

# Bodenbildung bei den Dach-Hedge-Funds

*Deutliche Erholung der Performance – Schweizer Produkte hinken bei Assets weiter hinterher*

ra. Die in der Schweiz domizilierten Funds-of-Hedge-Funds scheinen in Bezug auf die Entwicklung der verwalteten Vermögen das Schlimmste hinter sich zu haben. Laut Professor Peter Meier von der Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften (ZHAW) zeichnet sich bei den Assets eine Bodenbildung ab. Während der Finanzkrise hatten Hedge-Funds das Vertrauen der Anleger verloren. Darunter litten im internationalen Vergleich vor allem die Schweizer Dach-Hedge-Funds. Global gesehen gibt es seit dem Frühjahr 2009 wieder leichte Zuflüsse von Geldern in die Branche. In der Schweiz stabilisierte sich das Vermögen hingegen nur auf tiefem Niveau, nachdem die verwalteten Gelder während der Krise von rund 40 Mrd. \$ auf 15 Mrd. \$ eingebrochen waren.

Hierzulande sind über die zahlreichen Vermögensverwaltungs- und Privatbanken viele sogenannte High-Net-Worth-Individuals und Privatanleger in die Produkte investiert, die während der Krise laut Beobachtern kopf-

scheu geworden sind. Die Ursache dafür war, dass die Anleger teilweise nicht mehr sofort all ihr Geld zurückbekamen und die vollen Auswirkungen der Intransparenz und Illiquidität vieler Produkte zu spüren bekamen. Insgesamt wurden während der Finanzkrise bisher jeweils rund fünf hiesige Dach-Funds aufgelöst bzw. zusammengelegt.

Eine starke Erholung gab es international hingegen bei der Performance. Rund drei Viertel des vorhergehenden maximalen Verlustes sind laut Meier bereits wieder aufgeholt worden. Allerdings geben die Zahlen die Realität wohl nur ungenau wieder, da viele Funds liquidiert wurden und diese am Ende wohl nicht mehr allzu genau – wenn überhaupt – Zahlen gemeldet haben. Die Anzahl der Neugründungen von Hedge-Funds ist ungefähr wieder gleich hoch wie jene der Liquidationen. Dabei dürfte eine Rolle spielen, dass es angesichts der teilweise starken Verluste für Manager nicht mehr attraktiv ist, einen Fund weiterzuführen, weil er nur dann gut verdient, wenn die Performance über der früheren

Höchstmarke, der sogenannten High-Water-Mark, liegt und weiter zulegt.

Gemessen an den Credit-Suisse-Tremont-Indizes erzielte die Strategie Anleihen-Arbitrage seit Jahresbeginn mit 40% die beste Performance. Danach folgen die Strategien Long/Short-Equity in Schwellenländern (25%) und Fixed-Income-Arbitrage (22%). Als die schlechteste Strategie erwies sich mit -4% die Trendfolge, also die Managed Futures. Diese waren die Top-Performer im Jahr 2008. Derart abrupte Wechsel des Erfolges sieht man bei Hedge-Funds-Strategien häufig.

Unter den Schweizer Dach-Hedge-Funds erzielten die besten Produkte im dritten Quartal eine Rendite von mehr als 7%. Auf Sicht von zwölf Monaten liegen die meisten Vehikel jedoch noch im Minus, wie die Tabelle zeigt. Diese erscheint im Vergleich zu früheren Veröffentlichungen diesmal in verkürzter Form, da eine ausführliche Liste von Schweizer Dach-Hedge-Funds seit Mitte September jeweils am Mittwoch im Kursteil der NZZ auf der Seite Märkte-Panorama erscheint.

## Funds-of-Hedge-Funds per Ende September 2009 in Schweizerfranken

Name	Lancierungsdatum	Fondsvermögen <sup>1</sup>	Performance-Rating 48 Mte. <sup>2</sup>	3 Mte.	Rendite 12 Mte.	36 Mte. (p. a.) <sup>5</sup>	Volatilität <sup>3</sup> 36 Mte. (p. a.) <sup>5</sup>	Sharpe R. <sup>4</sup> 36 Mte. (p. a.) <sup>5</sup>
<b>Diversifiziert</b>								
ISPartners Diversified Fund – Argon Fund	31.08.04	71	B	4,99	-1,77	1,86	7,68	0,05
LCF Edmond de Rothschild Prifund Alpha Div.	30.04.04	429	B	5,03	-1,16	1,52	8,72	0,02
HSBC GH Fund – Swiss Franc Hedged Class	01.03.04	1714	B	4,81	1,16	0,56	8,19	-0,10
Unicorn Fund	01.01.98	k. A.	B	4,05	-2,48	-0,76	6,11	-0,37
Prisma Alternativ – Konservatives Profil	01.12.01	68	B	5,98	-2,38	-1,00	7,98	-0,30
3A Multi Arbitrage Fund – B-	01.07.04	212	B	4,75	-5,92	-1,21	8,20	-0,32
FIM Long-Invest (CHF) Fund	01.04.05	k. A.	B	4,09	-8,06	-3,82	9,89	-0,53
Bonhôte Alternative Multi-Performance	01.03.04	82	C	4,15	2,07	0,90	7,22	-0,08
Avadis Anlagegruppe Hedge-Funds	01.04.02	152	C	2,98	-1,15	0,76	6,10	-0,13
Heritage Total Return (CHF)	24.06.03	k. A.	C	1,04	-2,16	0,73	5,17	-0,16
SC Long/Short Equity Fund Class C	01.04.05	88	C	1,53	-0,97	-0,59	5,64	-0,38
Swisscanto Alternative Fund – Diversified	01.08.03	205	C	2,09	-2,72	-0,64	6,41	-0,33
Prisma Alternative – Dynamisches Profil	01.08.10	51	C	3,64	-1,79	-0,69	8,46	-0,24
Vontobel Diversified Alpha Fund (CHF)	01.01.05	130	C	1,91	-2,43	-0,97	5,45	-0,47
Credit Suisse PST (Lux) Multi Strategy R CHF	26.08.04	156	C	3,88	0,38	-1,23	6,00	-0,46
<b>Fokussiert direktional</b>								
SC Trend Fund Class C	01.07.04	60	A	1,50	3,14	7,75	7,45	0,75
PvB (CH) Andante Fund X-67 CHF	01.04.05	94	B	7,61	7,96	4,09	11,40	0,25
Galileo Natural Resources Fund	01.02.05	238	B	2,17	3,39	0,85	10,65	-0,03
<b>Fokussiert nichtdirektional</b>								
Gutzwiller TWO (CHF)	01.01.06	78	TS	2,59	-2,28	-0,42	5,56	-0,35
SC Turnaround Fund Class C	01.11.05	92	TS	3,58	-4,75	-0,94	5,46	-0,46

<sup>1</sup> Fondsvermögen (in Mio. US-\$); <sup>2</sup> PR, basierend auf Alpha, CVAR, 48-Mte.-Rendite; <sup>3</sup> Standardabweichung; <sup>4</sup> Sharpe Ratio (risikoloser Zinssatz: 1-Mte.-Libor; <sup>5</sup> p. a.: per annum (jährlich)).

QUELLE: www.hedgegate.com / ZHAW mit Unterstützung des Transparency Council Funds of Hedge Funds: 3A SA, BrunnerInvest AG, Clariden Leu AG, Credit Suisse, E.I.M.S.A., Falcon Private Bank Ltd., GAM Anlagefonds AG, GL Funds AG, Harcourt Investment Consulting AG, ISPartners Investment Solutions AG, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie., Peak Partners SA, Privatbankiers Reichmuth & Co, RMF Investment Management, Union Bancaire Privée.